

◆基金经理谈投资者教育

寻找有安全边际的股票

◇宝盈鸿利基金经理 刘丰元

投资者如何判断股市是否全面进入估值泡沫阶段?一般而言有这样一个标准,就是股市中是否能够找到有安全边际的股票。如果不能找到,那么疯狂的牛市就接近尽头了,但从现在中国上市公司的盈利情况来看,股市中依然有一批具有较高安全边际的价值型股票可以投资。

我认为,与其说现在股市在4000点有泡沫,不如说牛市达到一定阶段后是在不断透支未来,关键就是要看中国上市公司有多少未来的盈利增长可以用来透支。中国经济未来完全可以维持数年的高速增长,投资、进出口、企业盈利增长等经济各个方面都进入了黄金时期,这些都可以在牛市中被股市不断透支。在中国社会保障体系更加完善之后,中国的消费和其他经济因素还有很大上涨空间。

今年以来,绝大多数低价股、垃圾股和题材股都出现了暴涨,这类股票已经没有什么安全边际,每一个成熟的理性投资者应坚持价值投资的理念,坚持股票的估值底

线,随着时间的推移,价值股和成长股上涨更有基本面的支撑,只有这样,投资者才能赚取安全边际较高的投资收益。

在牛市中投资,有一些机构和投资者担心调整,总是主观判断牛市的顶点,但是这种短期的调整发生在什么时候、什么点位是很难判断的。基金公司潜心对行业和个股进行研究,以此为基础进行长期价值投资,这其中的观点需要投资者认真吸取。

需要指出的是,今年以来,基金在整个股市的话语权有所降低,基金持有市值占总流通市值的比例有所下降,但这并不妨碍基金公司进行价值投资。为了控制投资的风险,宝盈基金公司强调行业的相对均衡配置,在股市自然权重的基础上选择超配或者低配,这样可以降低基金净值的波动性,为投资者获得稳定的投资回报。

在投资过程中,宝盈基金公司强调行业的相对均衡配置,在股市自然权重的基础上选择超配或者低配,这样可以降低基金净值的波动性。

可以向投资者介绍的是,资产注入和整体上市是宝盈鸿利基金



重点关注的投资对象,但在投资中,基金会首先根据上市公司原有资产收益进行定价,然后考虑资产注入和整体上市可能带来的增值,而不是仅仅依靠朦胧的资产注入或整体上市预期而进行投资。在行业选择方面,我认为,房地产、钢铁、水泥、实力券商、银行、消费等行业都是宝盈鸿利基金重点关注的投资领域。

以宝盈鸿利长期看好的房地

产行业为例,由于居民对于房地产实实在在的需求,每年3000多万人口城市化,随着居民可支配收入的增加,大地产商在未来三年的收益是有所保障的,并且国家对于房地产行业的调控已经逐渐转向对地方地产供给的调控,这样有利于大地产商的发展。对于很多地产股票而言,近期地产股的行情也证明,只要经过一定的时间都会有比较好的收益。

更换基金品种的几大前提

◇中原证券

基金的品种不同,风险和收益特征也不一样,表现出来的基金的管理和运作能力也不同。投资者是不是需要在基金持有过程中进行品种的调整,并没有一定的规则,但却有其内在的投资运作规律。

第一,风险承受能力变了,基金品种需要更换。投资者选择基金产品是需要经过风险承受能力测试的,并由此而确定是选择高风险的股票型基金还是低风险的债券型基金。

第二,基金累计净值的增长,在一个较长的时期内明显落后于其他同类基金。可以说基金的累

计净值是基金累积利润的体现。投资者持有一只基金有其可承受的周期性限制。超出了既定的投资周期,就会影响到投资目标的实现和投资计划的实施,考虑将不佳基金进行更换也是一种明智之举。

第三,市场环境影响下的更换应是暂时的。从一个较长的理财周期上看,基金应当长期持有才是最佳的投资策略。但由于基金的净值表现与证券市场的关系密切。投资者不注意进行分析,抓住市场震荡带来的投资机会,是非常遗憾的一件事。

第四,不同类型基金之间更换品种应当进行适度的风险评估和压力测试。证券市场的牛市行情来了,将货币市场基金和债券型基金

转换成股票型基金,这可能是许多投资者的共同愿望。

第五,调整策略比更换品种更重要。由于基金是专家管理,只是水平和能力存在一定程度上的差异化。在共同的牛市行情下,不同运作特点的基金净值增长幅度或许会存在一定程度上的差异,但这种差异性是比较小的。这主要是基金投资品种的同质化导致的结果。投资者在进行基金产品的选择和投资时,应当充分地认识和掌握这一点。在牛市行情中留存部分待用资金,申购部分增值表现较好的基金,从而避免了大幅度地调整基金品种和资金,因折损较多的手续费而变得得不偿失。

◆信诚基金投资者教育专栏

别被超高收益率“宠坏”

◇信诚基金 郝渊侃

2006年的基金收益翻番,2007年初到现在股指又上涨了约50%,投资人在嚷嚷“疯狂”、“泡沫”的同时,依旧对追求高收益率乐此不疲。

平时和一些投资人交流,会经常聊到每年的收益计划和预期。

老蔡是一位股票短线高手,股指在3000点上下震荡的时候,老蔡把2007年的投资收益目标定在了80%,而今,股指到了4200点,老蔡更加信心满满:“2007年嘛,不弄个300%对不起自己啊!”

小陆是2006年初涉足基金投资的,经历了一年的持有,小陆的心情自然好到极点,但近期,小陆听到身边的一些朋友自己投资股票“赚了大钱”,而自己手中的基金似乎

表现欠佳,开始动摇起来——是不是基金的收益率太低啦?

老蔡和小陆两位投资者对收益率的感受和预期,在目前的市场环境下极具代表性。不可否认,A股市场牛市初期的价值重估,让许多投资者满载而归,同时,也在一定程度上“宠坏”了他们。

在成熟资本市场美国,成熟投资者对于股票投资大约12%的年平均回报率感到十分满意。虽然美国市场牛市时期某一时段的回报率也会远远超过平均值,但难以持续。

作为新兴市场的A股,其波动幅度的确可能超越成熟资本市场,A股的制度性变革带来的历史性机遇也支持市场的价值回归和业绩爆发。但需要指出的是,资本市场有其本身的特性,2007年高收益率要求也许可以达到,但持续每年都要求极高的收益率水平是不

现实的。

如果因为获得了历史性机遇造就的高收益率,就对投资本质和自身能力的理解都发生了极大的偏差,这无疑是一个危险的信号。因为这会使人盲目乐观、盲目自信,在投资中缺乏对判断、预期以及投资标的的审视,甚至一直用一种高风险的投资或投机方式去参与市场,追求高收益,最终的结果往往是被资本市场吞噬。

如果身边有朋友正处于这种状况,不妨建议他们多考虑复利的威力,以一种平和的心态去看待投资。

信诚 客服热线: 021-51085168
www.citicprufunds.com.cn

◆兴业基金投资者教育专栏

大跌时 检验你的基金

◇兴业基金 钟宁瑶

每当市场大跌的时候,办公室里的电话总是此起彼伏,回答得最多的就是如下两个问题:大盘怎么了?会调整到什么点位?

回答这些问题时真的很为难,其一不在我们的能力之内,其二不在我们的职责之内,不仅如此,我想也没有任何一个机构能够承担起预测市场的重担。2005年牛熊交替的时候,有几个人在1000点附近看到了大牛市的征兆?在2006年底,又有几个人预测到2007年的上半年,大盘就已经屹立于4000点之上?而在眼下指数失真的情况下,预测出点位对你的投资收益又能带来多大的直接利益呢?

对于市场,投资大师格雷厄姆有一个再形象不过的比喻——“市场先生”,假设你拥有某一私营企业1000美元的小额股份。你的一个同伴,不妨称他为市场先生,他非常乐于助人,他每天会告诉你他对你的股份价值的判断,并根据他的判断提出建议购买你的股份或者卖给你另外一些股份。有时你根据自己对该公司业务发展和前景的分析,会觉得他的想法好像是合理和正确的。但是,更多的情况是,他过于兴奋或过于忧虑,以至于有时让你甚至觉得他的建议有些愚蠢。

据说最近很多人得了大盘强迫症,看不到行情就寝食难安、坐立不定,这种病症就是太在乎“市场先生”,但很多人并没意识到,这位市场先生往往并不怎么理智。格雷厄姆进一步说,短期内,市场并非一个能精确衡量价值的“称重计”,相反,它是一个“投票机”,不计其数的人所作出的决定是一种理性和感情的混合物,但在很多时候,这些抉择和理性的价值评判相去甚远。所以,作为一个理性的投资人,应该和“市场先生”保持距离,甚至回避他,不受他的干扰。

回避市场先生不等于“无为”,对于股民来说,公司质地是决定其投资回报的关键因素,而对于基金,基金公司的投资能力和风险控制能力应该作为首要参考指标。与其猜测大盘点位,不如趁大跌时仔细检验你手上的基金。很多基金在大跌之后都会计算盈亏,在心疼损失的时候,是否应该把你的基金和同类基金,以及市场上其它类型的基金放在一起作一个比较?看看在大跌的行情里,谁最抗跌?

每一次大跌都是检验基金的好时机。拿5月30日来说,当天大盘跌幅达到6.5%,除指数基金以外的109只开放式股票基金的平均跌幅为5.31%,跌幅最少的在3%左右,最大的接近8%,两者相差5%,7成左右的跌幅在4%~6%,孰优孰劣一目了然。一只风险管理出色的基金,应当能在市场投机氛围浓重的情况下进行适度的减仓,回避高估值热点股票,在暴跌前减少风险。

此外,基金还应当“翻翻旧帐”,在例如“2.27”、“4.19”这样的宽幅震荡行情下的业绩表现如何,最大日跌幅多少,是否超过了大盘?比较之后,做出优胜劣汰。

我们强调,单边上扬行情中的增长率不足以证明一个基金的投资能力。事实上,由于受到各种外界排名和考核的压力,基金为了短期收益进行投机的不在少数,最新数字表明,国内基金的换手率达到了惊人的1418%,在所有机构当中高居榜首,这足以说明有的基金参与了“快进快出”的投机行为。而在大跌的情况下,有过这些行为的基金往往会现出原形。

◆营销信息

投资者走进 中欧基金

6月1日,中欧基金迎来了一批特殊的客人,15名中欧新趋势基金持有人作为投资者代表走进中欧基金进行参观,并参加投资者见面会。

这是中欧4月以来开展的“三让”系列活动的一部分。中欧基金总经理傅明东、副总经理兼首席市场官陈鹏、副总经理兼首席投资官殷宽均亲自到场欢迎投资者的到来。陈鹏副总经理带领投资者参观了公司各投资研究部、市场部、运营部等公司各部门,使其有机会感受到“神秘”的基金公司的真实面貌。殷宽则为见面会的客户作了精彩的市场研判和中欧新趋势投资策略主题发言,就投资者感兴趣的内容作了逐一介绍。投资者表示对中欧未来发展抱以信心,希望其基金业绩越来越出色。

中欧基金表示,对基金经理有兴趣的普通百姓未来都可能有机会走进公司,中欧将不定期举行类似与投资者互动交流的活动。(小伟)

工银瑞信基金管理有限公司
CIBC Credit Suisse Asset Management Co., Ltd.
稳健的基金公司 可信的基金公司
客服热线: 400-811-9999

兴业基金:在投资的长跑中胜出
兴业基金 客服热线: 4006780099 公司网站: www.xyfunds.com.cn